

## 安居宝 (300155.SZ)

## 通讯终端设备行业

评级: 买入 维持评级

业绩点评

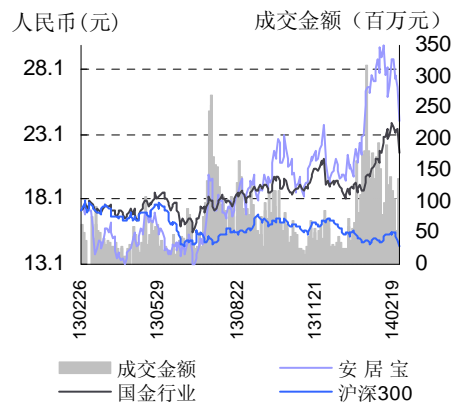
市价(人民币): 24.70元

目标(人民币): 35.00元

长期竞争力评级: 高于行业均值

## 市场数据(人民币)

已上市流通A股(百万股)	88.07
总市值(百万元)	44.26
年内股价最高最低(元)	29.93/13.10
沪深300指数	2163.41



## 相关报告

1. 《2014年估值提升驱动股价》，2014.2.16
2. 《向产业链上游延伸,复合增速提高15%》，2013.11.20
3. 《高增长再次被证明》，2013.10.13

赵旭翔 分析师 SAC 执业编号: S1130513050001  
(8621)60230212  
zhaoux@gjzq.com.cn

张帅 分析师 SAC 执业编号: S1130511030009  
(8621)60230213  
zhangshuai@gjzq.com.cn

## 业绩符合预期, 2014 估值提升

## 公司基本情况(人民币)

项目	2011	2012	2013E	2014E	2015E
摊薄每股收益(元)	0.329	0.421	0.560	0.869	1.252
每股净资产(元)	5.65	5.66	6.12	6.86	7.98
每股经营性现金流(元)	0.26	0.37	0.02	0.44	0.57
市盈率(倍)	39.84	29.84	48.04	30.97	21.49
行业优化市盈率(倍)	28.21	78.49	79.76	79.76	79.76
净利润增长率(%)	-6.43%	28.00%	35.02%	55.12%	44.09%
净资产收益率(%)	5.82%	7.44%	9.14%	12.66%	15.68%
总股本(百万股)	180.00	180.00	182.66	182.66	182.66

来源: 公司年报、国金证券研究所

## 业绩简评

- 安居宝 2月26日晚发布 2013 年业绩快报。营业收入增长 44.19%，净利润增长 35.40%，并发布 2013 年度利润分配预案，拟向全体股东派发现金股利 2.8 元，同时以资本公积向全体股东每 10 股转增 10 股。

## 经营分析

- **2013 年收入增长符合预期, 楼宇对讲份额强势提升:** 根据公司公告的前三季度报告, 公司的增长主要来自于楼宇对讲主业的增长。虽然业绩快报没有说明收入构成, 但我们认为主业快速增长的趋势将延续至 2013 年全年。
- **在楼宇对讲这种普通行业中, 能够实现高增长, 足以证明公司的经营能力:** 2013 年楼宇对讲行业增速在 5% 以内, 但是公司能够实现 44% 的收入增速, 足以说明的主营业务已经进入规模效应阶段。竞争对手没有还手之力。我们预计这个趋势还能维持 2 年以上, 即公司楼宇对讲市场份额有望持续提升至 35%-40%。
- **2014 年平安城市、智慧社区、咪表智能交通等项目有望爆发:** 2014 年以来, 公司在新业务上有了积极的变化。平安城市、智慧社区、咪表智能交通等项目上, 公司都有实质性的突破。我们认为这些新业务的进展都将使公司的长期增长前景更加明朗。所以我们认为 2014 年时安居宝估值提升的一年。

## 投资建议

- 我们维持对公司 2013-2015 年 EPS 0.56 元、0.87 元和 1.25 元的预测, 并维持对公司的“买入”评级和 35 元的目标价。

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	4	4	5	16
增持	0	0	0	1	4
中性	0	0	0	0	1
减持	0	0	0	0	0
评分	0	1.00	1.00	1.07	1.20

来源：朝阳永续

历史推荐和目标定价(人民币)

日期	评级	市价	目标价
1 2013-04-25	买入	15.05	18.56 ~ 18.56
2 2013-05-08	买入	15.40	21.35 ~ 22.81
3 2013-08-22	买入	18.40	22.81 ~ 22.81
4 2013-10-13	买入	21.52	27.90 ~ 27.90
5 2013-11-20	买入	21.49	30.00 ~ 30.00
6 2014-02-16	买入	26.90	35.00 ~ 35.00

来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性  
3.01~4.0=减持



长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明：

- 买入：预期未来6-12个月内上涨幅度在20%以上；
- 增持：预期未来6-12个月内上涨幅度在5%-20%；
- 中性：预期未来6-12个月内变动幅度在-5%-5%；
- 减持：预期未来6-12个月内下跌幅度在5%以下。

**特别声明:**

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

**上海**

电话: (8621)-61038271

传真: (8621)-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话: 010-6621 6979

传真: 010-6621 6793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7BD